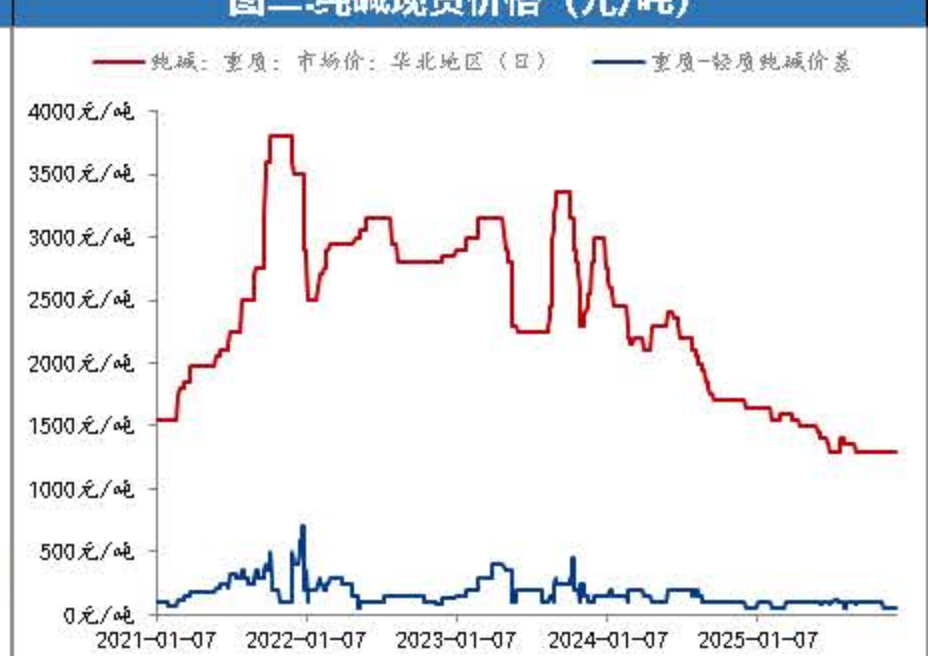
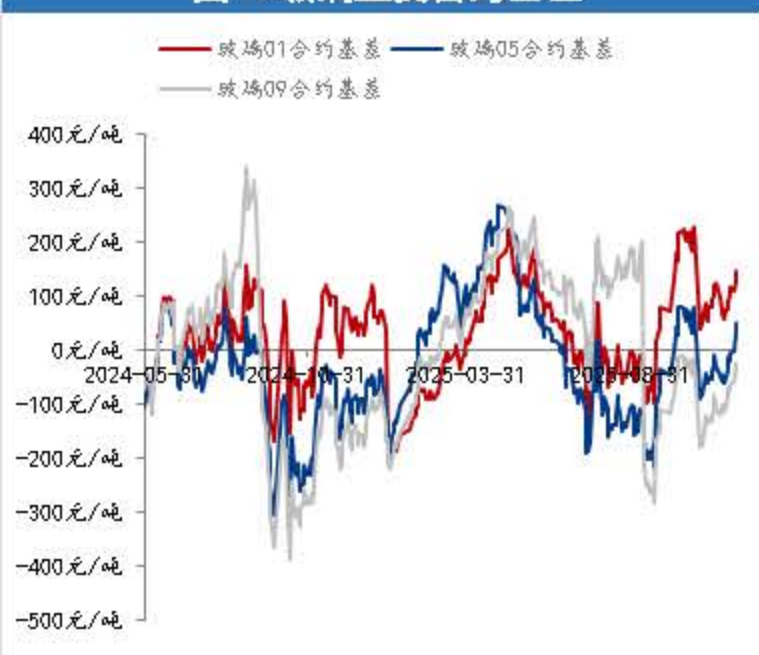
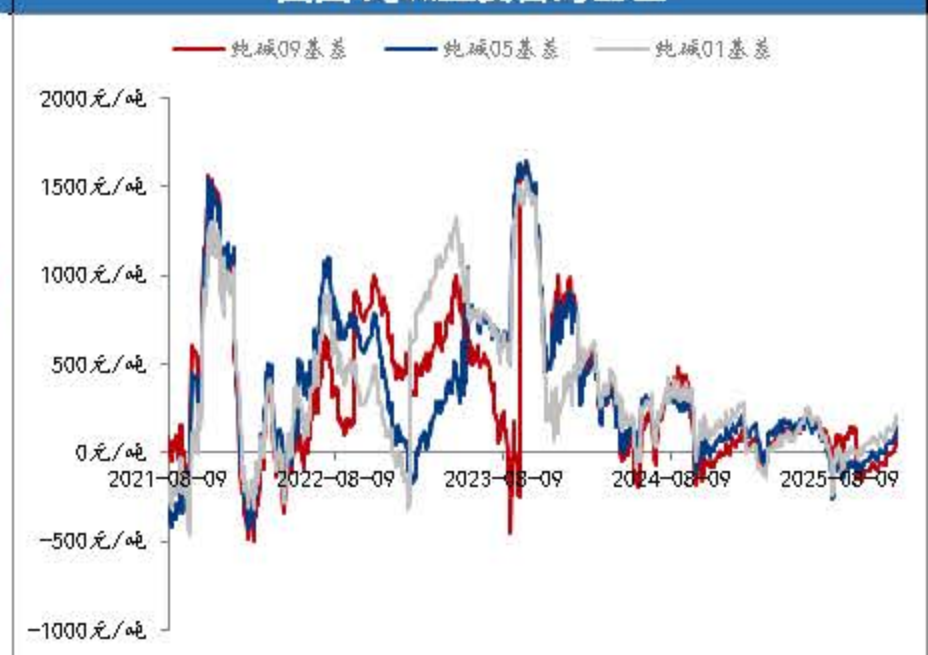
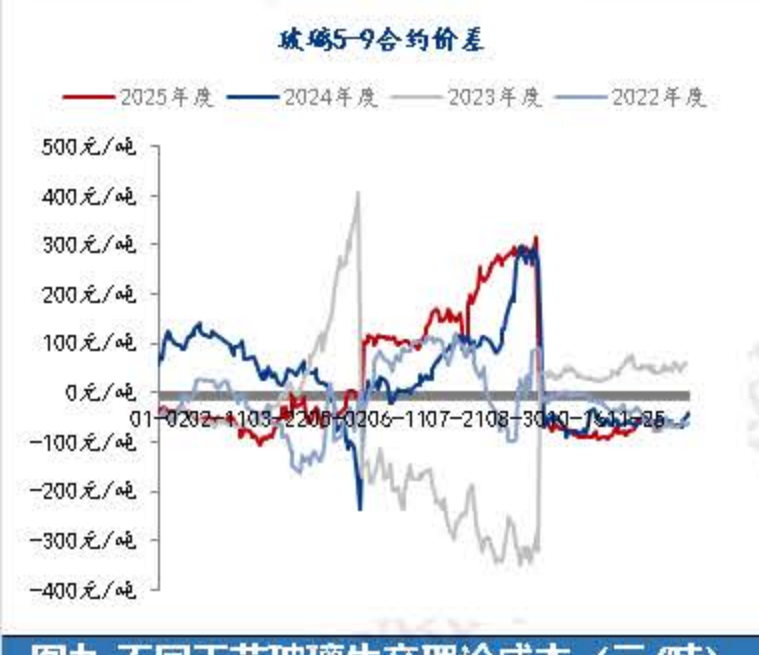
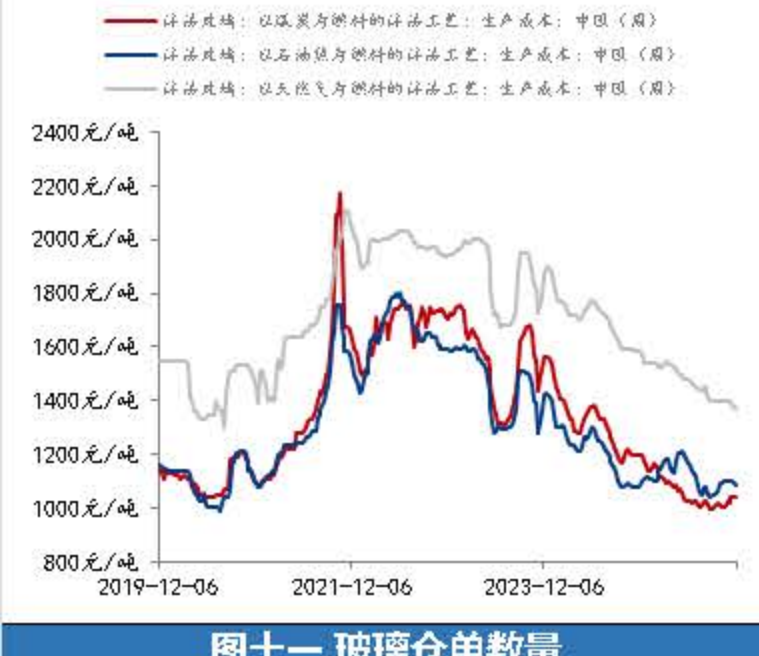
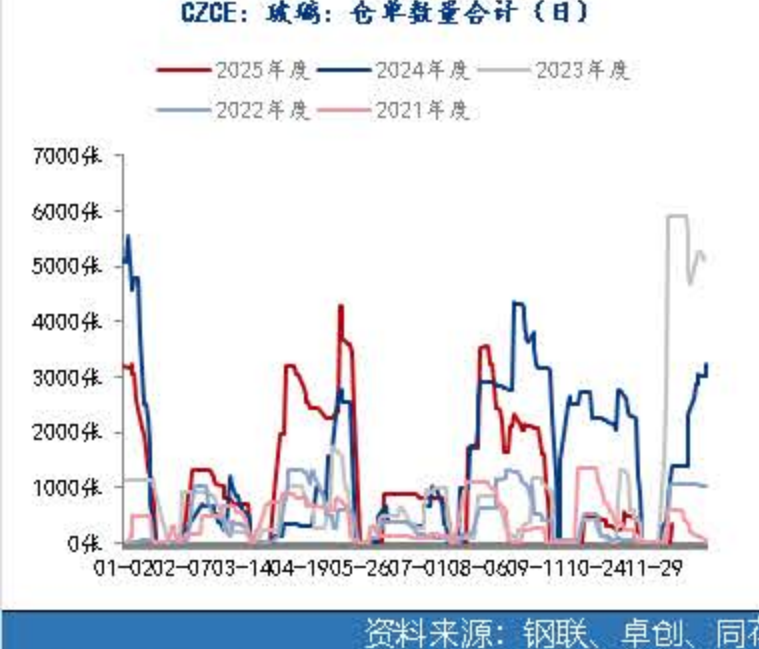


江海汇鑫期货 JIANG HAI HUI XIN FUTURES 期货研究报告：纯碱玻璃日报2025.12.11																							
务必阅读下方免责声明																							
投研中心：孙连刚 投资咨询号：Z0010869																							
品种																							
纯碱	现货价格整体稳定，小部分地区有小涨，当前华北地区重质纯碱价格为1170-1320元/吨，关注本周产量及库存变化，当前仍处于高产能、高库存阶段，是压制纯碱价格的长期因素。目前盘面价格看，纯碱价格处于低位，处于成本线附近，国内“反内卷”政策也是支撑因素。操作上，建议暂时日内交易或者长线偏多思路为主，与玻璃空单形成对冲交易。																						
玻璃	近期受玻璃现货价格持续低迷影响，玻璃产能利用率及产量均有所下滑，盘面价格处于下跌趋势，但在行业反内卷因素，及行业成本因素影响下，玻璃价格持续下跌存在不确定性，暂时日内交易或短期偏空思路为主。																						
风险提示:	日内交易注意设置盈亏比																						
期现数据	<table><tr><th>项目：玻璃</th><th>数据 (元/吨)</th><th>项目：纯碱</th><th>数据 (元/吨)</th></tr><tr><td>现货价格</td><td>5mm: 大板: 河北金宏阳 1060 5mm: 大板: 沙河长城 1110</td><td>华北重质纯碱 1300 重碱-轻碱价差 50</td></tr><tr><td>期货价格</td><td>2601合约收盘价 964 2605合约收盘价 1062 2609合约收盘价 1135</td><td>2601合约收盘价 1094 2605合约收盘价 1158 2609合约收盘价 1218</td></tr><tr><td>基差</td><td>01合约基差 96 05合约基差 48 09合约基差 -25</td><td>01合约基差 206 05合约基差 142 09合约基差 82</td></tr><tr><td>价差</td><td>01-05合约价差 -98 05-09合约价差 -73</td><td>01-05合约价差 -64 05-09合约价差 -60</td></tr><tr><td>理论生产成本</td><td>以煤炭为燃料的浮法工艺 1039 以石油焦为燃料的浮法工艺 1084 以天然气为燃料的浮法工艺 1372</td><td>华北重质氨碱法工艺 1319 华东重质联碱法工艺 1378.5</td></tr><tr><td>注册仓单</td><td>仓单数量 327</td><td>仓单数量 7057</td></tr></table>	项目：玻璃	数据 (元/吨)	项目：纯碱	数据 (元/吨)	现货价格	5mm: 大板: 河北金宏阳 1060 5mm: 大板: 沙河长城 1110	华北重质纯碱 1300 重碱-轻碱价差 50	期货价格	2601合约收盘价 964 2605合约收盘价 1062 2609合约收盘价 1135	2601合约收盘价 1094 2605合约收盘价 1158 2609合约收盘价 1218	基差	01合约基差 96 05合约基差 48 09合约基差 -25	01合约基差 206 05合约基差 142 09合约基差 82	价差	01-05合约价差 -98 05-09合约价差 -73	01-05合约价差 -64 05-09合约价差 -60	理论生产成本	以煤炭为燃料的浮法工艺 1039 以石油焦为燃料的浮法工艺 1084 以天然气为燃料的浮法工艺 1372	华北重质氨碱法工艺 1319 华东重质联碱法工艺 1378.5	注册仓单	仓单数量 327	仓单数量 7057
项目：玻璃	数据 (元/吨)	项目：纯碱	数据 (元/吨)																				
现货价格	5mm: 大板: 河北金宏阳 1060 5mm: 大板: 沙河长城 1110	华北重质纯碱 1300 重碱-轻碱价差 50																					
期货价格	2601合约收盘价 964 2605合约收盘价 1062 2609合约收盘价 1135	2601合约收盘价 1094 2605合约收盘价 1158 2609合约收盘价 1218																					
基差	01合约基差 96 05合约基差 48 09合约基差 -25	01合约基差 206 05合约基差 142 09合约基差 82																					
价差	01-05合约价差 -98 05-09合约价差 -73	01-05合约价差 -64 05-09合约价差 -60																					
理论生产成本	以煤炭为燃料的浮法工艺 1039 以石油焦为燃料的浮法工艺 1084 以天然气为燃料的浮法工艺 1372	华北重质氨碱法工艺 1319 华东重质联碱法工艺 1378.5																					
注册仓单	仓单数量 327	仓单数量 7057																					
主要数据图表																							
图一.玻璃现货价格 (元/吨)	图二.纯碱现货价格 (元/吨)																						
																							
图三.玻璃主要合约基差	图四.纯碱主要合约基差																						
																							
图五.玻璃1-5合约价差	图六.纯碱1-5合约价差																						
																							
图七.玻璃5-9合约价差	图八.纯碱5-9合约价差																						
																							
图九.不同工艺玻璃生产理论成本 (元/吨)	图十.不同工艺纯碱生产理论成本 (元/吨)																						
																							
图十一.玻璃仓单数量	图十二.纯碱仓单数量																						
																							
资料来源：钢联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇鑫期货整理																							
免责声明:本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。																							